

BITFINEX Alpha



Phát Hành: 02-09-2024
bitfinex.com

Bản quyền 2022 BFXWW Inc. Tên Bitfinex và logo hình chiếc lá là thương hiệu được sử dụng theo giấy phép. Tất cả quyền lợi của tác giả được bảo vệ.

Tài liệu này được cung cấp bởi BFXWW Inc. ("Bitfinex") nhằm mục đích cung cấp thông tin chung. Các quan điểm, ý kiến được trình bày có thể không phản ánh quan điểm của toàn thể Bitfinex và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Thông tin trong bản tin này không phải là lời khuyên về đầu tư, quản lý danh mục đầu tư, pháp lý, tài chính hoặc thuế, về kỹ thuật giao dịch, mô hình, thuật toán hoặc bất kỳ kế hoạch nào khác, hoặc là khuyến nghị mua, bán hoặc giữ bất kỳ token số hoặc tài sản số nào. Không có khuyến nghị hay lời khuyên nào được đưa ra về việc liệu bất kỳ tài sản kỹ thuật số nào có phù hợp với bạn hay không. Không có lời chào mời hoặc đề nghị mua bán bất kỳ tài sản kỹ thuật số nào hoặc quảng bá tài chính dưới bất kỳ hình thức nào.

Bạn không nên giao dịch tài sản số trừ khi bạn hiểu rõ các rủi ro liên quan.

Bạn không nên cam kết quỹ hoặc thế chấp tài sản để giao dịch các loại tài sản số khi không sẵn sàng cho trường hợp thua lỗ toàn bộ. Hiệu suất trong quá khứ của một tài sản số hoặc chiến lược giao dịch không đảm bảo kết quả hoặc lợi nhuận trong tương lai. Bản tin này đưa ra các ý kiến dự đoán — những thông tin liên quan đến các sự kiện trong tương lai hoặc diễn biến hiệu suất trong tương lai—đây chỉ là những dự báo, ý kiến và giả thuyết về các sự kiện, điều kiện, kết quả có thể xảy ra trong tương lai. Các sự kiện hoặc kết quả thực tế có thể khác biệt đáng kể.

Địa danh được đề cập, thông tin cung cấp được tham khảo nguồn từ các nhà cung cấp nội dung khác. Thông tin này được bảo vệ bởi bản quyền do các nhà cung cấp nội dung đó sở hữu hoặc được cấp phép. Bitfinex không tham gia vào việc chuẩn bị, áp dụng hoặc chỉnh sửa nội dung này và không ngầm hiểu hay công khai tán thành hoặc phê duyệt nội dung đó. Bitfinex không đảm bảo thông tin cung cấp trong nội dung của bên thứ ba là chính xác, đầy đủ hoặc kịp thời.

Dù Bitfinex cố gắng cung cấp thông tin chính xác và kịp thời, nhưng cả Bitfinex cũng như bất kỳ nhà cung cấp nội dung thứ ba cũng không nào đảm bảo tính chính xác, kịp thời, đầy đủ hoặc hữu ích của bất kỳ nội dung bản tin nào, và không chịu trách nhiệm hoặc trách nhiệm pháp lý đối với bất kỳ nội dung nào tương tự. Tất cả nội dung bản tin được cung cấp trên cơ sở "như hiện có".

Không được sử dụng bất kỳ nhãn hiệu, tên thương mại, nhãn hiệu dịch vụ, bản quyền, hoặc logo nào của Bitfinex dưới bất kỳ hình thức nào và với mục đích biến các mục này thuộc sở hữu, hoặc liên kết với bạn hoặc làm nhằm tưởng bạn được sử dụng với sự đồng ý của Bitfinex, và bạn được thông tin rõ rằng bạn không có quyền sở hữu nào đối với bất kỳ mục nào trong số trên.

Bản tin này chỉ được cung cấp cho những người nhận được chọn lọc. Bạn không nên đăng, truyền tay, phân phối lại hoặc bằng cách nào khác lan truyền bất kỳ nội dung của bản tin này cho bất kỳ ai khác.

EXECUTIVE SUMMARY

Quyết định lãi suất của Mỹ trong tháng này có thể sẽ tạo ra những “cú hích” đáng để tâm đến sự biến động ngắn hạn và cả xu hướng dài hạn của đồng Bitcoin. Từ đầu tháng 8, Bitcoin đã tăng hơn 32%, nhờ kỳ vọng của các Trader tin vào những tuyên bố ôn hòa từ Cục Dự trữ Liên bang (Fed). Nếu lãi suất giảm 25 điểm cơ bản, và đánh dấu sự khởi đầu của một chu kỳ nới lỏng, dẫn đến Bitcoin tăng giá dài hạn khi thanh khoản tăng và lo ngại về suy thoái giảm bớt. Tuy nhiên, nếu lãi suất giảm mạnh hơn, ở mức 50 điểm cơ bản, giá Bitcoin có thể tăng đột biến ngay lập tức, nhưng có thể sẽ theo sau bởi một đợt điều chỉnh khi lo ngại về suy thoái gia tăng. Trong tuần qua, chúng ta đã thấy các nhà đầu tư spot có động thái giảm rủi ro trong khi các nhà đầu cơ thị trường có kỳ hạn vẫn đang cố gắng “bắt đáy,” và chúng tôi tiếp tục quan sát thấy lượng mở khá lớn các hợp đồng tương lai Bitcoin ở vị thế mua.

Nếu cần đưa ra dự đoán, chúng tôi sẽ thận trọng đưa ra cảnh báo về một đợt giảm khoảng 15-20% khi lãi suất bị cắt giảm trong tháng này, với đáy của BTC dự kiến ở mức 40-50k đô la. Tất nhiên đây không phải là con số tùy tiện đưa ra, mà dựa trên thực tế rằng đỉnh chu kỳ tính theo phần trăm lợi nhuận giảm khoảng 60-70% mỗi chu kỳ và đợt điều chỉnh trung bình của thị trường tăng giá cũng giảm. Tuy nhiên, logic này có thể bị phá vỡ nếu điều kiện kinh tế vĩ mô thay đổi. Đây là thời điểm không chắc chắn đối với các nhà giao dịch.

Dựa trên số liệu lịch sử, tháng 9 thường Bitcoin biến động khá “đau đầu”, với lợi nhuận trung bình giảm 4,78% và mức giảm từ đỉnh đến đáy khoảng 24,6%. Biến động này cùng với khả năng xuất hiện hiện tượng “bán tin tức” sau khi lãi suất bị cắt giảm, mang lại cả rủi ro cũng như cơ hội cho các Trader. Trong khi đó, mối tương quan ngày càng tăng của Bitcoin với các tài sản rủi ro truyền thống như S&P 500 gợi ý rằng biến động giá của Bitcoin sẽ tiếp tục gắn chặt với điều kiện kinh tế vĩ mô toàn cầu. Các động thái của các ngân hàng trung ương lớn, chẳng hạn như khả năng tạm dừng tăng lãi suất của ECB trong bối cảnh tăng trưởng chậm, hay BOJ tiếp cận thận trọng giữa lúc nền kinh tế đang dần phục hồi, và các biện pháp thanh khoản có mục đích của PBOC để hỗ trợ thực trạng tăng trưởng chậm của Trung Quốc, tất cả đều có khả năng gây ảnh hưởng đến thị trường toàn cầu và tác động đến các tài sản kỹ thuật số như Bitcoin.

Kinh tế Mỹ tiếp tục được “được hời” từ sự thiếu phát (giảm tỷ lệ lạm phát) đang diễn ra, tiêu dùng hộ gia đình vọt lên mạnh mẽ và tăng trưởng tiền lương vượt qua lạm phát. Chỉ số lạm phát ưa thích của Fed, chỉ số PCE, tăng 2,5% trong tháng 7, cho thấy sự thiếu phát bền vững và củng cố sự ổn định giá cả trên toàn nền kinh tế. Những lo ngại trước đó về khả năng suy thoái kinh tế đã giảm bớt, được hỗ trợ bởi tăng trưởng GDP mạnh hơn dự kiến trong quý hai, với mức tăng hàng năm được điều chỉnh lên 3% từ ước tính trước đó là 2,8%.

Tuy nhiên, thị trường nhà ở không thể “lên hương” trong tháng 7 khi [doanh số bán nhà tồn đọng](#) chạm mức thấp kỷ lục, do lãi suất thế chấp giảm không thể kích thích hoạt động thị trường. Mặc dù có sự suy giảm này, chúng tôi vẫn lạc quan rằng tình hình này chỉ là tạm thời, và kỳ vọng rằng lãi suất thế chấp sẽ tiếp tục giảm và kết thúc năm bầu cử có thể giúp thị trường lấy lại đà tăng trưởng. Trong khi đó, [Chỉ số niềm tin người tiêu dùng của Mỹ](#) đã đạt mức cao nhất trong sáu tháng vào tháng 8, nhờ sự lạc quan về triển vọng kinh tế tổng thể, mặc dù lo ngại về thị trường lao động vẫn còn đó.

Nhìn chung ngành công nghiệp tiền điện tử, chúng ta cũng thấy rõ xu hướng phát triển trong việc tham gia chính trị và điều tiết, cùng với những tiến bộ đáng kể trong cơ sở hạ tầng giao dịch và việc áp dụng thị trường. Ứng cử viên tổng thống Donald Trump đã công bố một [chiến lược](#) nhằm định vị Mỹ như một nhà lãnh đạo toàn cầu về tiền điện tử, đặc biệt là thông qua sự liên kết của ông với dự án tài chính phi tập trung, World Liberty Financial.

Nắm bắt được sự thay đổi chính trị này, [sàn 24X National](#) đã nộp đề xuất với các cơ quan quản lý Mỹ để ra mắt một sàn giao dịch chứng khoán cho phép giao dịch 24/7 các ETF tiền điện tử. Trong khi đó, [Úc](#) đã nổi lên như một tay chơi lớn trong thị trường tiền điện tử toàn cầu, với sự gia tăng gấp 17 lần số lượng ATM tiền điện tử trong hai năm qua, đưa quốc gia này “lội ngược dòng” trở thành thị trường lớn thứ ba trên thế giới. Tuy nhiên, sự mở rộng nhanh chóng này cũng đã dấy lên lo ngại về khả năng sử dụng các ATM này để rửa tiền. Để đối phó, một lực lượng đặc nhiệm liên ngành đã được thành lập để giải quyết các vấn đề này, nhấn mạnh sự căng thẳng liên tục giữa đổi mới và điều tiết trong bối cảnh tiền điện tử.

Chúc các Trader một tuần giao dịch tuyệt vời!



INDEX

1. ON-CHAIN NỔI BẬT TUẦN NÀY

6-19

- Sau Đợt Bán Tháo BTC, Kịch Bản Nào Sẽ Xảy Ra Một Khi Fed Cắt Giảm Lãi Suất? 7-13
- Chính Sách Kinh Tế Toàn Cầu Tác Động Đến Thị Trường Tiền Điện Tử Ra Sao? 14-19

2. CẬP NHẬT ĐIỂM TIN KINH TẾ VĨ MÔ

20-28

- Lạm Phát Ôn Hòa và Điểm Chi Tiêu Tiêu Dừng “Vụt Sáng” – Kỳ Vọng Kinh Tế Mỹ Bình Ổn 21-22
- Kinh Tế Tăng Trưởng “Như Điều Gặp Gió”, Bất Chấp Lo Ngại Đầu Tháng 8 23-24
- Doanh Số Hợp Đồng Mua Nhà Lao Tăng Xuống Mức Kỳ Lục 25-26
- Chỉ Số Tự Tin Của Người Tiêu Dùng Mỹ Đạt Đỉnh Sau Sáu Tháng, Nhưng Thị Trường Lao Động Không Mấy Sáng Sủa 27-28

3. TIN TỨC TỪ THỊ TRƯỜNG CRYPTO

29-35

- Sàn Giao Dịch 24X Với Dự Định Đột Phá: Đề Xuất Giao Dịch Tiền Điện Tử ETF 24/7 Đang Chờ Phê Duyệt 30-31
- Số Lượng Máy Tiền Điện Tử ATM Tại Úc Tăng Chóng Mặt Giữa Những Lo Ngại Gia Tăng Lạm Dục 32-33
- Trump Chuẩn Bị Bất Mí Chiến Lược Tiền Điện Tử, Quảng Bá Hợp Tác Với Dự Án Phi Tập Trung 34-35





ON-CHAIN NỔI BẬT TUẦN NÀY



Sau Đợt Bán Tháo BTC, Kịch Bản Nào Sẽ Xảy Ra Một Khi Fed Cắt Giảm Lãi Suất?

Giá Bitcoin tăng vọt 32% kể từ mức đáy ngày 5 tháng 8, trong khi hợp đồng tương lai (OI) toàn cầu cho các cặp vĩnh cửu BTC/stablecoin đã tăng gần 30%. Ngay khi Chủ tịch Fed Jerome Powell phát biểu tại Jackson Hole, giá Bitcoin đã tăng 8,32% và hợp đồng tương lai cũng tăng khoảng 10,64%. Chúng tôi tin rằng phần lớn nguyên nhân là do các trader đang kỳ vọng về tin tức cắt giảm lãi suất. Đợt điều chỉnh giá gần đây (chạm mức thấp \$57,876) đã chứng kiến sự giảm lãi suất mở, điều này có thể cho thấy những trader vào lệnh muộn đã bị thanh lý phần nào, nhưng chưa hoàn toàn.

Các tài sản rủi ro ngày càng trở nên nhạy cảm hơn với những quyết định về lãi suất từ Ủy ban Thị trường Mở Liên bang (FOMC). Trong lịch sử, các quyết định này đã có tác động đáng kể đến giá tài sản, với việc cắt giảm lãi suất thường được coi là dấu hiệu tích cực (bullish) và tăng lãi suất được xem là dấu hiệu tiêu cực (bearish). Tuy nhiên, chính tư duy truyền thống này lại mở ra cơ hội cho các chiến lược ngược dòng, đặc biệt là trong môi trường đầy biến động của các tài sản số như Bitcoin.

Trong bảy ngày qua, xảy ra sự bán tháo đáng kể đối với BTC (chi tiết hình dưới) khi các trader thực hiện chiến lược bán tin tức dựa trên dự đoán chắc chắn rằng lãi suất sẽ giảm.

Những phát biểu gần đây của Powell tại [Hội nghị Jackson Hole](#) đã củng cố kỳ vọng về sự thay đổi chính sách tiền tệ của Fed theo hướng giảm lãi suất. Với lạm phát đang ổn định—[chỉ số Giá tiêu dùng cá nhân \(PCE\) tăng chỉ 2,5%](#)—việc cắt giảm lãi suất vào tháng 9 tới đây có vẻ “chắc cú”. PCE, thước đo lạm phát ưa thích của Fed, càng củng cố thêm lập luận rằng Fed có thể bắt đầu nới lỏng lãi suất mà không gây ra làn sóng lạm phát mới, một kịch bản sẽ rất có lợi cho Bitcoin.



Hình 1. Biểu Đồ Ngày BTC/USD. (Nguồn: Bitfiinex)

Hiện tượng "bán khi có tin" tuần trước cho thấy khả năng vẫn còn một đợt sụt giảm nữa khi đã xuất hiện sự bán tháo mạnh trên thị trường giao ngay, trong khi trên thị trường tương lai và vĩnh cửu, việc mua vào chỉ được quan sát ở các khung thời gian ngắn. Thông thường, việc cắt giảm lãi suất được coi là yếu tố tích cực cho các tài sản rủi ro.

Phân tích các chỉ số delta khối lượng tích lũy (CVD) trên các sàn giao dịch tập trung lớn cho cả các cặp giao dịch giao ngay và vĩnh cửu (BTC/stablecoin), cho thấy có sự bán tháo mạnh trên thị trường giao ngay, đặc biệt là vào đầu phiên giao dịch tại Mỹ, kéo dài suốt tuần trước.



CVD, chỉ số đo sự khác biệt ròng giữa khối lượng mua vào và bán ra trên các sàn giao dịch tập trung, đã cho thấy rằng khi chỉ số thể hiện dấu hiệu bán thì cũng thường tương quan hiện tượng bán trên thị trường. Tuy nhiên, trong khi chỉ số CVD giao ngay giảm khoảng 66% kể từ mức đỉnh hàng ngày vào ngày 26 tháng 8, chỉ số CVD cho BTC vĩnh cửu chỉ giảm 11%. Dù những chỉ số này thường được quan sát ở khung thời gian ngắn trong ngày, nhưng những gì đã diễn ra đủ để làm nổi bật việc các holder giao ngay đã mạnh tay giảm rủi ro trong 7-10 ngày qua. Việc giảm rủi ro này cũng được quan sát thấy qua dòng chảy của các quỹ ETF Bitcoin giao ngay. (tham khảo biểu đồ dưới đây)

Bitcoin ETF Flow (US\$m)

	Blackrock	Fidelity	Bitwise	Ark	Invesco	Franklin	Valkyrie	VanEck	WTree	Grayscale	Grayscale	Total
	IBIT	FBTC	BITB	ARKB	BTCO	EZBC	BRRR	HODL	BTCW	GBTC	BTC	
Fee	0.21%	0.25%	0.20%	0.21%	0.25%	0.19%	0.25%	0.20%	0.25%	1.50%	0.15%	
12 Aug 2024	13.4	0.0	(17.1)	35.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(11.8)	7.9	27.8
13 Aug 2024	34.6	22.6	16.5	(6.1)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(28.6)	0.0	39.0
14 Aug 2024	2.7	(18.0)	(5.8)	(6.8)	0.0	3.4	0.0	0.0	0.0	(56.9)	0.0	(81.4)
15 Aug 2024	0.0	16.2	6.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(25.0)	13.7	11.1
16 Aug 2024	20.4	61.3	12.0	13.4	0.0	1.7	0.0	0.0	0.0	(72.9)	0.0	35.9
19 Aug 2024	92.7	3.9	(25.7)	0.0	(8.8)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	62.1
20 Aug 2024	55.4	0.0	(6.5)	51.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(12.8)	0.0	88.0
21 Aug 2024	8.4	10.7	10.0	0.0	2.5	3.5	0.0	0.0	0.0	(9.8)	14.2	39.5
22 Aug 2024	75.5	9.2	(11.5)	7.8	0.0	0.0	0.0	3.4	4.8	(28.4)	4.0	64.8
23 Aug 2024	86.8	64.0	42.3	23.8	3.2	0.0	2.3	14.4	0.0	(35.6)	50.8	252.0
26 Aug 2024	224.1	(8.3)	(16.6)	0.0	0.0	5.5	0.0	(7.2)	5.1	0.0	0.0	202.6
27 Aug 2024	0.0	0.0	(6.8)	(102.0)	0.0	0.0	-	0.0	0.0	(18.3)	0.0	(127.1)
28 Aug 2024	0.0	(10.4)	(8.7)	(59.3)	0.0	0.0	0.0	(10.1)	0.0	(8.0)	(8.8)	(105.3)
29 Aug 2024	(13.5)	(31.1)	(8.1)	5.3	0.0	0.0	(1.7)	0.0	0.0	(22.7)	0.0	(71.8)
30 Aug 2024	0.0	(12.9)	(16.4)	(65.0)	(11.1)	0.0	0.0	0.0	0.0	(70.2)	0.0	(175.6)
Total	20,917	9,829	1,988	2,314	345	393	528	582	211	(19,852)	348	17,603
Average	129.9	61.1	12.3	14.4	2.1	2.4	3.3	3.6	1.3	(123.3)	2.2	109.3
Maximum	849.0	473.4	237.9	200.7	63.4	60.9	43.4	118.8	118.5	63.0	191.1	1,045.0
Minimum	(36.9)	(191.1)	(70.3)	(102.0)	(37.5)	(23.0)	(20.2)	(38.4)	(6.2)	(642.5)	(8.8)	(563.7)

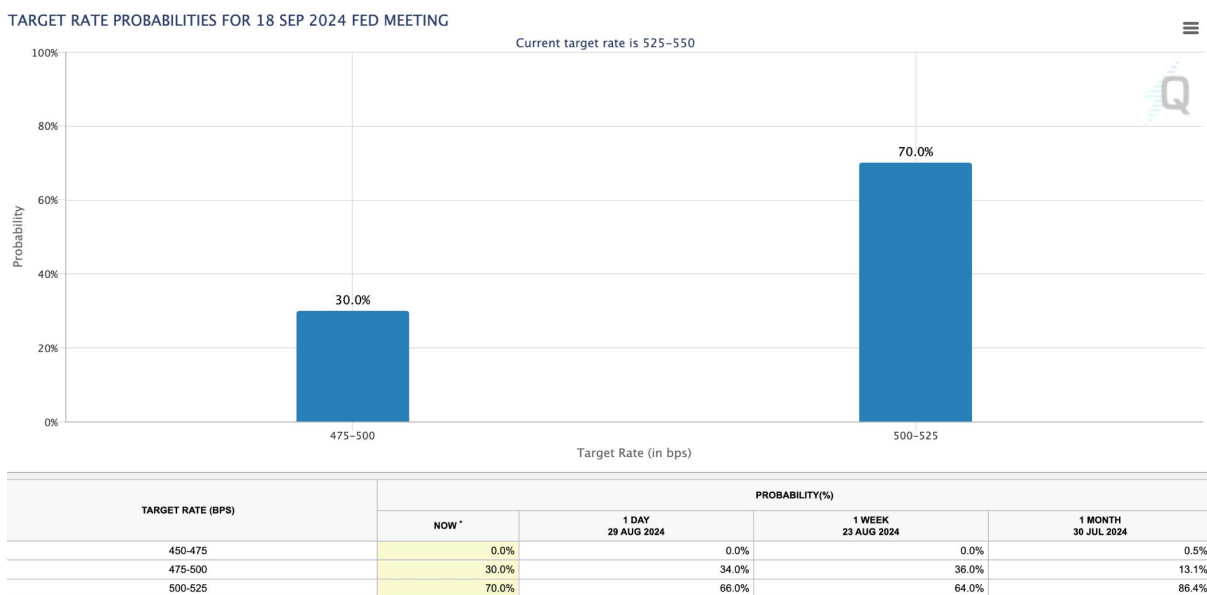
Hình 3. Dòng Chảy ETF Bitcoin Spot Qua Các Nhà Cung Cấp ETF. (Nguồn: FarsideUK)

Tất cả các quỹ ETF, ngoại trừ IBIT của Blackrock, đều ghi nhận dòng tiền rút ròng trong tuần trước. Trừ ngày thứ Hai, toàn bộ loại tài sản này đã chứng kiến dòng tiền rút ròng. Chúng tôi cho rằng điều này được thúc đẩy bởi việc bán tháo mạnh trên thị trường giao ngay, tập trung vào các phiên giao dịch tại Mỹ trong tuần qua, vì các quỹ ETF này chỉ được giao dịch trong giờ giao dịch tại Mỹ.

Chỉ số báo Lãi/Lỗ Thực Tế Ròng (NPL) từ nhà cung cấp dữ liệu on-chain Santiment cũng mang đến những góc nhìn sâu sắc về hành vi thị trường. Chỉ báo NPL, đo lường lợi nhuận trung bình dựa trên khối lượng giao dịch on-chain, đã tăng vọt từ -32,99 triệu lên 1,02 tỷ giữa thứ Tư và thứ Năm. Sự dịch chuyển tích cực này cho thấy, trung bình các holder Bitcoin đã chốt lời, góp phần gia tăng áp lực bán trong tuần qua.



Figure 4. Net Realised Profit/Loss -Bitcoin (Sentiment)



Hình 5. Triển Vọng Của Bitcoin Khi FOMC Đang Đến Gần

Tâm lý thị trường phản ánh qua Xác Suất Mục Tiêu Lãi Suất (tham khảo hình trên), hiện đang chỉ ra 70% khả năng cắt giảm lãi suất 25 điểm cơ bản (bps) và 30% khả năng cắt giảm 50 điểm cơ bản tại cuộc họp FOMC tháng 9 năm 2024. Lịch sử cho thấy, những kỳ vọng này thường là những chỉ báo đáng tin cậy về các hành động của Fed. Hơn nữa, [những dấu hiệu của thị trường lao động suy yếu](#)—được minh chứng qua các báo cáo Non-Farm Payroll (NFP) kém khả quan và số lượng việc làm giảm sút—càng củng cố lập luận cho việc cắt giảm lãi suất.

Dự Đoán “Kịch Bản” Tiềm Năng Cho Bitcoin Sau Khi Cắt Giảm Lãi Suất

Nếu lãi suất bị cắt giảm 25 điểm cơ bản (bps), điều này có thể đánh dấu sự khởi đầu của một chu kỳ cắt giảm lãi suất tiêu chuẩn, dẫn đến việc BTC tăng giá dài hạn khi nỗi lo suy thoái được “xoa dịu”. Động thái này thể hiện sự tự tin của Fed vào khả năng phục hồi của nền kinh tế, giảm thiểu khả năng xảy ra suy thoái nghiêm trọng. Đối với BTC, kịch bản này có thể là “mở màn” cho xu hướng tăng dần sau khi thị trường “bán theo tin tức” khi kỳ vọng có thêm thanh khoản được đưa vào hệ thống.

Ngược lại, nếu cắt giảm lãi suất 50 bps mạnh mẽ hơn, có thể kích hoạt một đợt tăng giá “tức thì” của Bitcoin, khả năng tăng 5-8% do kỳ vọng thanh khoản tăng cao, nhưng chúng tôi tin rằng điều này có thể chỉ là tạm thời. Tuy nhiên, kịch bản này cũng đi kèm với rủi ro; một đợt cắt giảm lớn có thể làm tăng lo ngại về suy thoái, dẫn đến việc giá BTC đạt đỉnh tạm thời, sau đó là một đợt điều chỉnh đáng kể hơn. Điều này sẽ phản ánh các trường hợp trong quá khứ, nơi mà các đợt cắt giảm lãi suất mạnh ban đầu đã thúc đẩy giá tài sản, nhưng những khoản tăng này sau đó bị kìm hãm bởi những bất ổn kinh tế gia tăng.



Hình 6. Mức Lãi Suất Quỹ Liên Bang và Giá Bitcoin Từ Năm 2015

Năm 2019, một chu kỳ cắt giảm lãi suất “lịch sử” đã khiến giá BTC giảm tới 50% từ đỉnh cao của chu kỳ trước khi ổn định trở lại.

Trong bối cảnh hiện tại, tình hình có sự khác biệt. Bitcoin đã trải qua sự kiện [halving](#), làm giảm tốc độ cung mới vào thị trường, và các yếu tố như các chính sách kinh tế áp dụng để đối phó với đại dịch toàn cầu năm 2019-2020 hiện không còn tồn tại nữa.

Tuy nhiên, nếu áp dụng logic tương tự cho tình hình hiện tại, chúng ta có thể kỳ vọng một đợt giảm giá khoảng 15-20% từ mức giá của Bitcoin tại thời điểm cắt giảm lãi suất. Đây không phải là một con số ngẫu nhiên, mà dựa trên thực tế rằng đỉnh chu kỳ về tỷ lệ lợi nhuận giảm khoảng 60-70% ở mỗi chu kỳ và sự điều chỉnh của thị trường tăng giá trung bình cũng giảm theo. Giả sử giá BTC vào khoảng 60.000 USD trước khi lãi suất được cắt giảm, điều này sẽ đưa mức đáy tiềm năng vào khoảng giữa 50.000 USD hoặc mức giữa 40.000 USD. Tuy nhiên, cần lưu ý rằng những ước tính này là suy đoán và có thể thay đổi đáng kể dựa trên các điều kiện kinh tế vĩ mô đang phát triển.

Tháng 9: Tháng Biến Động Cao Lịch Sử Của Bitcoin

Time	January	February	March	April	May	June	July	August	September	October	November	December
2024	+0.62%	+43.55%	+16.81%	-14.76%	+11.07%	-6.96%	+2.95%	-8.33%				
2023	+39.63%	+0.03%	+22.96%	+2.81%	-6.98%	+11.98%	-4.02%	-11.29%	+3.91%	+28.52%	+8.81%	+12.18%
2022	-16.68%	+12.21%	+5.39%	-17.3%	-15.6%	-37.28%	+16.8%	-13.88%	-3.12%	+5.56%	-16.23%	-3.59%
2021	+14.51%	+36.78%	+29.84%	-1.98%	-35.31%	-5.95%	+18.19%	+13.8%	-7.03%	+39.93%	-7.11%	-18.9%
2020	+29.95%	-8.6%	-24.92%	+34.26%	+9.51%	-3.18%	+24.03%	+2.83%	-7.51%	+27.7%	+42.95%	+46.92%
2019	-8.58%	+11.14%	+7.05%	+34.36%	+52.38%	+26.67%	-6.59%	-4.6%	-13.38%	+10.17%	-17.27%	-5.15%
2018	-25.41%	+0.47%	-32.85%	+33.43%	-18.99%	-14.62%	+20.96%	-9.27%	-5.58%	-3.83%	-36.57%	-5.15%
2017	-0.04%	+23.07%	-9.05%	+32.71%	+52.71%	+10.45%	+17.92%	+65.32%	-7.44%	+47.81%	+53.48%	+38.89%
2016	-14.83%	+20.08%	-5.35%	+7.27%	+18.78%	+27.14%	-7.67%	-7.49%	+6.04%	+14.71%	+5.42%	+30.8%
2015	-33.05%	+18.43%	-4.38%	-3.46%	-3.17%	+15.19%	+8.2%	-18.67%	+2.35%	+33.49%	+19.27%	+13.83%
2014	+10.03%	-31.03%	-17.25%	-1.6%	+39.46%	+2.2%	-9.69%	-17.55%	-19.01%	-12.95%	+12.82%	-15.11%
2013	+44.05%	+61.77%	+172.76%	+50.01%	-8.56%	-29.89%	+9.6%	+30.42%	-1.76%	+60.79%	+449.35%	-34.81%
Average	+3.35%	+15.66%	+13.42%	+12.98%	+7.94%	-0.35%	+7.56%	+1.77%	-4.78%	+22.90%	+46.81%	+5.45%
Median	+0.29%	+15.32%	+0.50%	+5.04%	+3.17%	-0.49%	+8.90%	-7.91%	-5.58%	+27.70%	+8.81%	-3.59%

Hình 7: Dữ Liệu Biến Động của Bitcoin Theo Tháng. (Nguồn: Coinglass)

Tháng 9 từ lâu đã nổi tiếng là một tháng đầy biến động đối với Bitcoin, với tỷ suất lợi nhuận trung bình đạt -4,78% (tham khảo Hình trên, kể từ năm 2013) và mức giảm từ đỉnh đến đáy thường xuyên lên tới 24,6% (kể từ năm 2014). Sự biến động này thường được cho là do sự kết thúc của kỳ nghỉ hè, khi các nhà quản lý quỹ trở lại làm việc và hoạt động giao dịch do con người điều khiển tăng lên. Việc cắt giảm lãi suất dự kiến trong tháng Chín thêm một lớp phức tạp khác, có thể làm gia tăng sự biến động của thị trường.



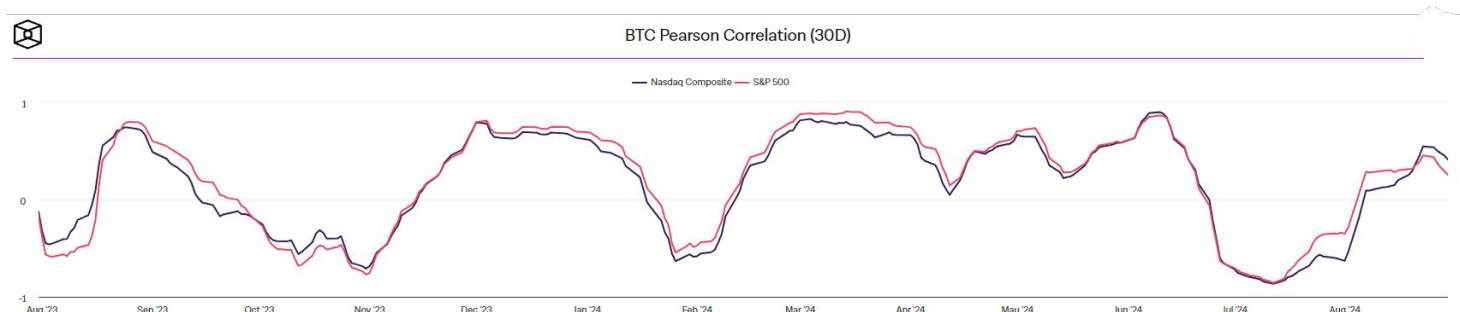
Hình 8. Biến Động Giá Bitcoin Trong Các Tháng 9

Dữ liệu giá trong tháng Chín các năm cũng phù hợp với dự đoán của chúng tôi về một đợt giảm giá 20% của Bitcoin sau khi lãi suất được cắt giảm. Tuy nhiên, cũng cần lưu ý rằng các xu hướng lịch sử cho thấy khi tháng Tám kết thúc trong sắc đỏ, tháng Chín đôi khi lại vượt qua mong đợi và mang đến những lợi nhuận tích cực. Điều này có thể cung cấp một lập luận phản bác cho giả định rằng tháng Chín chắc chắn sẽ là một tháng giảm giá đối với Bitcoin.

Cuộc họp FOMC sắp tới và khả năng cắt giảm lãi suất sẽ là những sự kiện quan trọng đối với Bitcoin và thị trường tiền điện tử rộng lớn hơn. Trong khi dữ liệu lịch sử gợi ý về sự thận trọng trong ngắn hạn—đặc biệt là khi xét đến sự biến động lịch sử của Bitcoin trong tháng Chín—các xu hướng dài hạn vẫn cho thấy một triển vọng tích cực tiếp tục cho tài sản số này.

Chính Sách Kinh Tế Toàn Cầu Tác Động Đến Thị Trường Tiền Điện Tử Ra Sao?

Giá trị của Bitcoin ngày càng bị ảnh hưởng bởi các chính sách kinh tế toàn cầu và hành động của các ngân hàng trung ương lớn. Kể từ cuối tháng 7, mối tương quan giữa BTC và chỉ số SPX ngày càng tăng hạng, và mặc dù đây là một chỉ số chu kỳ, chúng tôi dự đoán trong bối cảnh điều chỉnh chính sách kinh tế hiện tại, điều này sẽ vẫn tiếp tục.



Hình 9. Hệ số Tương Quan Pearson của BTC trên Cơ Sở 30 Ngày. (Nguồn: TheBlock)

Mối quan hệ giữa Bitcoin và chứng khoán Mỹ là một chỉ số chu kỳ. Mối tương quan này thường hoạt động theo chu kỳ 2-3 tháng, đạt đỉnh khi sự đồng bộ trong biến động giá (so với vốn hóa thị trường) đạt từ 0.8 đến 0.9, sau đó giảm dần. Kể từ cuối tháng Bảy, mối quan hệ này đã gia tăng và hiện tại, khi chúng ta đứng trước ngưỡng cửa của một chu kỳ cắt giảm lãi suất và cuộc bầu cử sắp tới ở Mỹ - những yếu tố sẽ ảnh hưởng đến thanh khoản toàn cầu và tài sản rủi ro trên toàn thế giới - chúng tôi dự đoán rằng mối quan hệ này sẽ tiếp tục gia tăng.

Phản Ứng Chính Sách Và Các Biện Pháp Bảo Vệ Toàn Cầu

Sau cuộc khủng hoảng tài chính 2007-2008, các chính phủ trên toàn thế giới đã thực thi các quy định "nghiêm" hơn để ngăn ngừa cuộc suy thoái kinh tế thảm khốc lặp lại. Các biện pháp như [Đạo luật Dodd-Frank](#) ở Hoa Kỳ và [Basel III](#) trên toàn cầu đã làm cho hệ thống tài chính trở nên kiên cường hơn. Những biện pháp bảo vệ này nổi bật so với thời kỳ trước 2007, khi các quy định lỏng lẻo và các thực tiễn tài chính không kiểm soát đã góp phần vào cuộc khủng hoảng.

Ngày nay, các nhà hoạch định chính sách ngày càng tập trung vào việc duy trì sự ổn định tài chính và kiểm soát lạm phát. Quan điểm chủ động này bao gồm sự sẵn sàng can thiệp vào thị trường nhiều hơn, điều này có những tác động quan trọng đối với các tài sản như Bitcoin.

Các Sự Kiện Chính Trên Toàn Cầu Áp Lực Đến Thị Trường Tiền Điện Tử



Hình 10. Tổng Tài Sản Của Các Ngân Hàng Trung Ương Lớn, Giá Bitcoin (Nguồn: MacroMicro)

Động thái của các ngân hàng trung ương và các tổ chức kinh tế lớn đóng vai trò “then chốt” trong việc định hình thị trường tiền điện tử. Biểu đồ trên cho thấy cách mà sự gia tăng thanh khoản từ các ngân hàng trung ương thường tương quan với việc giá Bitcoin gia tăng. Cách tiếp cận của mỗi tổ chức đối với chính sách tiền tệ, lãi suất và kiểm soát lạm phát có thể tạo ra những ảnh hưởng lan tỏa trên toàn cầu, tác động đến hành vi của các tài sản số như Bitcoin và các altcoin. Điều này cũng chứng minh rằng trong khi việc cắt giảm lãi suất có thể là những sự kiện “bán theo tin” trong ngắn hạn, thì về lâu dài, nó thực sự mang lại triển vọng tích cực cho các tài sản rủi ro. Biểu đồ dưới đây cho thấy hiệu suất của S&P500 kể từ lần cắt giảm lãi suất đầu tiên trong mỗi chu kỳ cắt giảm lãi suất.

YEAR	3-MONTH RETURN	6-MONTH RETURN	9-MONTH RETURN	12-MONTH RETURN
1973	-8.0%	-7.7%	-16.3%	-30.8%
1974	-24.5%	-21.9%	-2.5%	10.2%
1980	11.9%	22.9%	33.0%	33.2%
1981	-7.0%	-6.3%	-15.2%	-16.2%
1984	1.6%	10.1%	16.9%	12.4%
1989	8.7%	7.7%	3.1%	11.6%
1995	6.5%	12.7%	19.8%	20.1%
1998	16.9%	22.3%	27.0%	22.3%
2001	-10.7%	-3.6%	-18.1%	-10.0%
2007	-2.1%	-13.5%	-8.5%	-21.7%
2019	1.1%	9.0%	-3.3%	7.7%
Avg.	-0.5%	2.9%	3.3%	3.5%

Hình 11. Hiệu Suất Của S&P Sau Lần Cắt Giảm Lãi Suất Đầu Tiên Trong Một Chu Kỳ Cắt Giảm. (Nguồn Dữ Liệu: Morgan)

Phản ứng ban đầu của thị trường chứng khoán sau khi cắt giảm lãi suất thường là một giai đoạn củng cố hoặc một đợt bán tháo ngắn hạn, với mức giảm khoảng 20% trong tháng đầu tiên qua chín chu kỳ cắt giảm gần đây. Tuy nhiên, những đợt bán tháo mạnh mẽ này thường được theo sau bởi sự đảo chiều ngay lập tức nếu một cuộc suy thoái được tránh khỏi.



Hình 12. SPX và Lãi Suất Quỹ Liên Bang Hiệu Quả.

Tuy nhiên, nếu Fed có thể “né tránh” được một cuộc suy thoái, triển vọng dài hạn cho các tài sản rủi ro ngày càng trở nên lạc quan. Kể từ 1970, chỉ số S&P 500 “leo” trung bình 18% sau một năm kể từ lần cắt giảm lãi suất đầu tiên trong các giai đoạn không suy thoái. Trong các giai đoạn suy thoái, chỉ số này chỉ tăng trung bình 2% mỗi năm sau lần cắt giảm đầu tiên.

Ngân Hàng Trung Ương Châu Âu (ECB)

ECB đang phải vận hành trong môi trường kinh tế phức tạp với mức lạm phát cao ở Nam Âu và tăng trưởng kinh tế lại yếu kém trên toàn khu vực Eurozone. Dù ECB vẫn tiếp tục tăng lãi suất vào năm 2024, gần đây họ đã bắt đầu báo hiệu khả năng tạm dừng, do có dấu hiệu của sự suy giảm kinh tế. Cuộc họp của Hội Đồng Quản Trị ECB vào ngày 14 tháng 9 năm 2024 sẽ được theo dõi chặt chẽ, vì bất kỳ sự thay đổi nào trong lãi suất hoặc định hướng chính sách đều có thể có tác động lớn đến chứng khoán châu Âu, đồng Euro, và qua đó, ảnh hưởng đến thị trường tiền điện tử.

Ngân Hàng Trung Ương Nhật Bản (BOJ)

BOJ đã bắt đầu từ từ “chấn chỉnh” chính sách tiền tệ cực kỳ lỏng lẻo, mặc dù nó vẫn là một trong những ngân hàng trung ương lớn nhất theo hướng chính sách mềm mỏng. Lạm phát ở Nhật Bản cuối cùng đã bắt đầu “leo thang”, đặt BOJ vào một vị trí nhạy cảm: vừa hỗ trợ tăng trưởng kinh tế, vừa phải ngăn chặn đồng Yên lao dốc. Cuộc họp chính sách BOJ vào 20.9.2024 có thể mang đến những động thái thắt chặt hoặc can thiệp vào thị trường Yen, đều có thể có tác động toàn cầu, đặc biệt là đối với thị trường tiền tệ và, gián tiếp, đối với các loại tiền điện tử như Bitcoin.

Ngân Hàng Nhân Dân Trung Quốc (PBOC)

PBOC tập trung vào việc hỗ trợ tăng trưởng kinh tế trong bối cảnh suy giảm của lĩnh vực bất động sản và xuất khẩu “ế ẩm”. Các biện pháp bao gồm bơm thanh khoản và kích thích có mục tiêu, mặc dù hiệu quả của những can thiệp này vẫn còn gây tranh cãi. Sự suy giảm kinh tế của Trung Quốc là mối quan tâm lớn đối với các thị trường toàn cầu, đặc biệt là đối với hàng hóa và các thị trường mới nổi. Báo cáo GDP quý 3 năm 2024, dự kiến vào giữa tháng 10, sẽ là chỉ số quan trọng để đánh giá hiệu suất của nền kinh tế lớn thứ hai thế giới và có thể ảnh hưởng lớn đến tâm lý thị trường toàn cầu, bao gồm cả thị trường tiền điện tử.

Bitcoin và Altcoins: Con Đường “Khó Có Điểm Chung”

Các chính sách kinh tế toàn cầu đã tạo ra một môi trường khó khăn cho các loại tiền điện tử, đặc biệt là mối quan hệ giữa Bitcoin và các altcoin. Trong khi Bitcoin có hiệu suất tương đối ổn định, chủ yếu được thúc đẩy bởi dòng vốn từ các tổ chức và sự rõ ràng trong quy định, các altcoin lại gặp nhiều cản trở.



Hình 13. Vốn hóa thị trường Bitcoin và vốn hóa thị trường Altcoin (Nguồn: Tradingview)

Nhiều altcoin hiện đang bị lao dốc so với Bitcoin, với một số loại đã giảm tới 70-80% so với mức cao nhất mọi thời đại của chúng. Sự phân kỳ này phần nào là do các thách thức về quy định mà altcoin phải đối mặt, đặc biệt là ở Mỹ và châu Âu, nơi Bitcoin được chấp nhận quy định nhiều hơn.



Hình 14. Vốn hóa thị trường và Độ chiếm ưu thế của Bitcoin (Nguồn: Tradingview)

Độ chiếm ưu thế của Bitcoin trên thị trường—hiện đang khoảng 57%—phản ánh tâm lý thận trọng của các nhà đầu tư. Lịch sử cho thấy Bitcoin thường vượt trội trong những môi trường bất ổn, trong khi các altcoin chậm lại cho đến khi có những tín hiệu rõ ràng về sự chấp nhận rủi ro. Tuy nhiên, khi điều kiện vĩ mô ổn định và thanh khoản cải thiện, các altcoin—đặc biệt là các giao thức Layer 1 và các dự án DeFi—có thể chuẩn bị cho một cuộc biểu tình, nhất là khi chúng đã là các lĩnh vực hoạt động tốt nhất trong tháng 8 (xem Hình bên dưới) và có thể vượt trội khi BTC đạt đáy.



Hình 15: Hiệu suất theo lĩnh vực của 200 tài sản crypto hàng đầu trong tuần qua. (Nguồn: Velo)

“Ngã Ba” Chính Sách Toàn Cầu Và Sự “Điều Hướng” Đến Tiền Điện Tử

Bối cảnh kinh tế toàn cầu cho thấy, khi các ngân hàng trung ương như ECB, BOJ và PBOC đối mặt với các môi trường kinh tế vĩ mô đầy thách thức, chính sách của họ sẽ tiếp tục ảnh hưởng đến thị trường tiền điện tử. Tâm thế hỗ trợ của các ngân hàng trung ương, đặc biệt là việc BOJ trì hoãn tăng lãi suất và cách tiếp cận thận trọng của ECB, cho thấy thời kỳ điều kiện thị trường hỗ trợ hiện tại có thể tiếp tục. Các cuộc bầu cử tại Mỹ và môi trường quy định xung quanh thị trường crypto cũng là yếu tố quan trọng ảnh hưởng đến BTC và đặc biệt là các altcoin vào cuối quý 4 năm 2024 và đầu quý 1 năm 2025.

Thị trường tiền điện tử đang ở một “ngã ba” quan trọng, bị “định đoạt” bởi các quyết định lãi suất FOMC sắp tới và các chính sách kinh tế toàn cầu của các ngân hàng trung ương lớn. Mặc dù triển vọng ngắn hạn cho Bitcoin có thể biến động, đặc biệt là với lịch sử tháng 9, nhưng triển vọng dài hạn vẫn rất hứa hẹn. Các hành động của các ngân hàng trung ương như ECB, BOJ và PBOC sẽ đóng vai trò quan trọng trong việc định hình tương lai của các tài sản số.



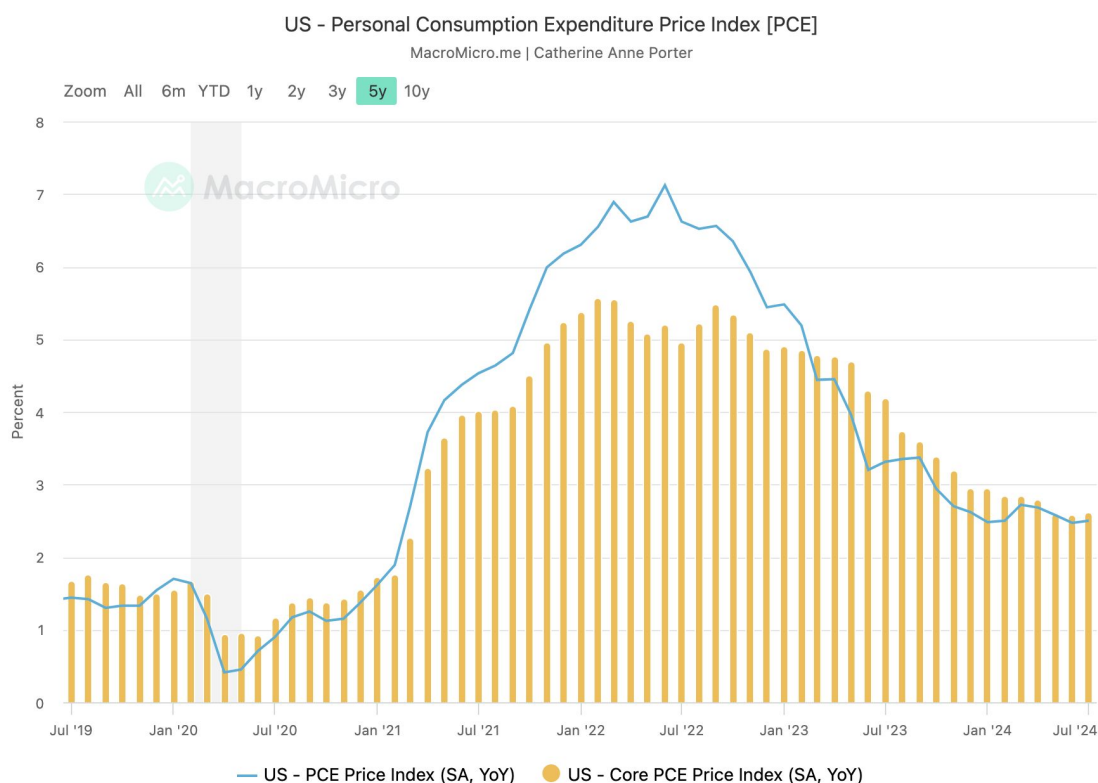
CẬP NHẬT ĐIỂM TIN KINH TẾ VĨ MÔ



Lạm Phát Ôn Hòa và Điểm Chi Tiêu Tiêu Dừng Vụt Sáng, Tăng Kỳ Vọng Kinh Tế Mỹ Bình Ổn Nhờ Fed Nhắm đến Cắt Giảm Lãi Suất

Khi nền kinh tế Mỹ tiến vào hai quý cuối năm, các nhà đầu tư có thể cảm thấy “thở phào” khi chứng kiến một bức tranh về sự giảm lạm phát tiếp tục, tiêu dùng hộ gia đình vững mạnh và mức lương tăng trưởng nhanh hơn lạm phát. [Chỉ số Chi tiêu Tiêu dùng Cá nhân](#) (PCE) - thước đo lạm phát ưa thích của Cục Dự trữ Liên bang - đã tăng với tỷ lệ hàng năm là 2,5% trong tháng Bảy, phù hợp với dự báo đồng thuận và không thay đổi so với tháng trước. Dữ liệu cho thấy sự giảm lạm phát trên toàn nền kinh tế Mỹ tiếp tục và củng cố thực tế rằng sự ổn định giá cả dường như đã được đạt được.

Tính theo tháng, chỉ số giá PCE đã tăng 0,2% trong tháng Bảy, tiếp nối mức tăng 0,1% trong tháng Sáu, và phù hợp với dự báo đồng thuận. Nếu loại trừ các thành phần thực phẩm và năng lượng biến động, tỷ lệ lạm phát theo năm tăng 2,6%, với mức tăng tháng 0,2%, phản ánh sự tăng trưởng tương tự như trong tháng Sáu.



Hình 16. Chi Tiêu Tiêu Dùng Cá Nhân (Nguồn: Cục Phân Tích Kinh Tế, MacroMicro)

	2024				
	Mar.	Apr.	May	June	July
	Percent change from preceding month				
Personal income:					
Current dollars	0.5	0.2	0.4	0.2	0.3
Disposable personal income:					
Current dollars	0.5	0.2	0.3	0.1	0.3
Chained (2017) dollars	0.2	-0.1	0.3	0.1	0.1
Personal consumption expenditures (PCE):					
Current dollars	0.7	0.2	0.5	0.3	0.5
Chained (2017) dollars	0.3	0.0	0.5	0.3	0.4
Price indexes:					
PCE	0.3	0.3	0.0	0.1	0.2
PCE, excluding food and energy	0.3	0.3	0.1	0.2	0.2
Price indexes:	Percent change from month one year ago				
PCE	2.7	2.7	2.6	2.5	2.5
PCE, excluding food and energy	2.8	2.8	2.6	2.6	2.6

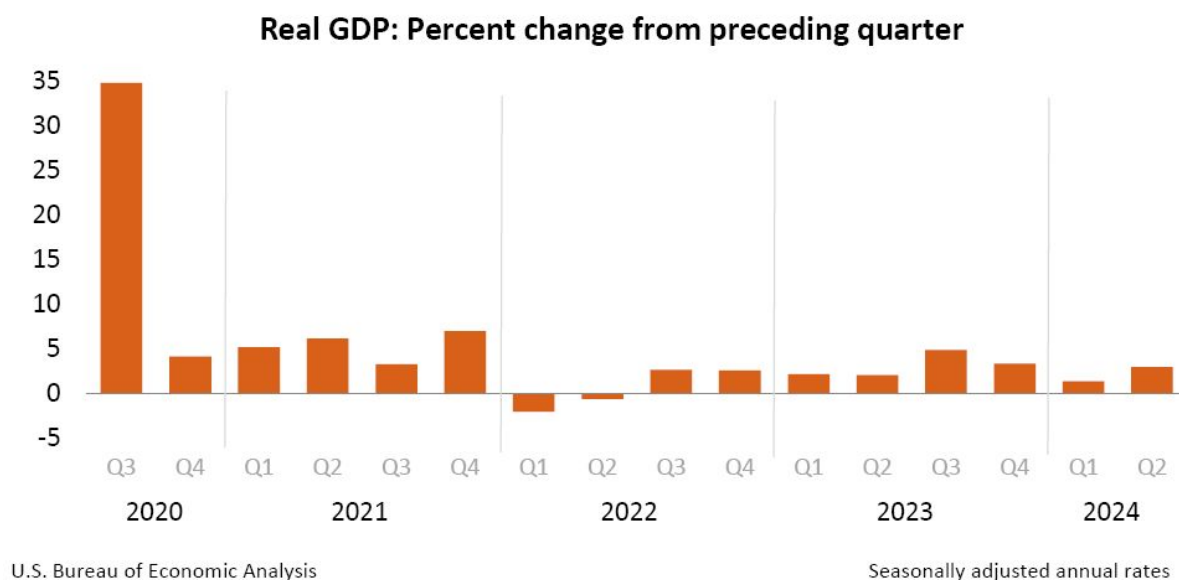
Hình 17. Báo Cáo Thu Nhập và Chi Tiêu Cá Nhân (Nguồn: Cục Phân Tích Kinh Tế)

Khi nhìn vào những xu hướng lạm phát hiện tại, việc chi tiêu cá nhân đã tăng vọt 0.5%, và chi tiêu điều chỉnh theo lạm phát đã nhích lên 0.4%. Đồng thời, thu nhập cá nhân tăng 0.3%, và khi loại bỏ các khoản chuyển nhượng từ chính phủ, thu nhập còn tăng 0.2%, trong khi thu nhập khả dụng tăng 0.1%.

Dữ liệu này khó có thể làm thay đổi kế hoạch của Cục Dự trữ Liên bang (Fed), với dự đoán về việc giảm lãi suất ít nhất 25 điểm cơ bản vào tháng 9. Số liệu tháng 7 củng cố sự tự tin của Fed rằng chỉ số PCE đang đi đúng hướng đến mục tiêu 2% của Fed.

Những báo cáo lạm phát gần đây, cả về lõi và tiêu đề, đều cho thấy xu hướng ổn định, với chi tiêu của người tiêu dùng vẫn tiếp tục vượt kỳ vọng. Sự kiên cường trong chi tiêu nhấn mạnh sự tăng trưởng vững chắc của nền kinh tế. Tuy nhiên, [với thị trường lao động bắt đầu có dấu hiệu hạ nhiệt](#), sự chú ý sẽ chuyển sang việc chi tiêu của người tiêu dùng có thể chậm lại bao nhiêu trong những tháng tới. Mặc dù việc giảm lãi suất 25 điểm cơ bản vào tháng 9 dường như gần như chắc chắn, Fed vẫn tỏ ra thận trọng, hy vọng rằng các báo cáo việc làm sắp tới sẽ không làm tăng nhu cầu về việc giảm lãi suất nhiều hơn 50 điểm cơ bản.

Kinh Tế Tăng Trưởng “Như Điều Gặp Gió” Bất Chấp Lo Ngại Đầu Tháng 8



Hình 18. Tăng Trưởng GDP Thực Tế, Tỷ Lệ Thay Đổi So Với Quý Trước

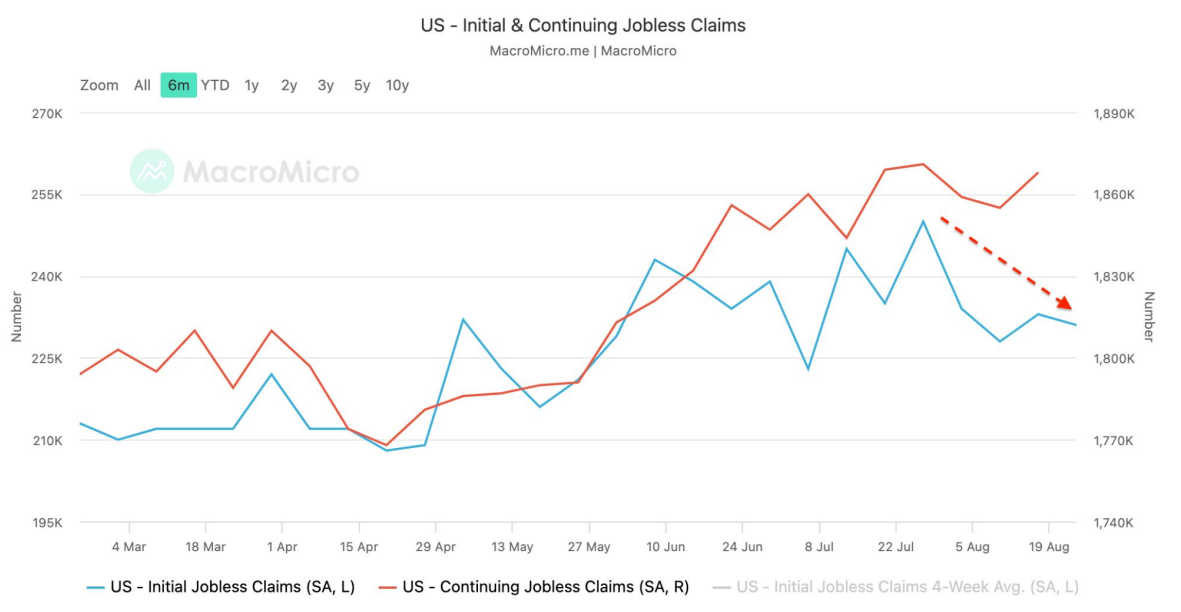
Những lo ngại về một cuộc suy thoái kinh tế tiềm tàng mà đã xuất hiện từ đầu tháng 8 giờ đây xem ra “có vẻ” như đã bị phóng đại, khi các dữ liệu mới về Tổng sản phẩm quốc nội (GDP) và số đơn xin trợ cấp thất nghiệp được công bố.

Cục Phân Tích Kinh Tế đã cập nhật số liệu cho thấy nền kinh tế Mỹ đã tăng trưởng mạnh mẽ hơn trong quý hai so với ước tính ban đầu.

Theo [Báo cáo GDP và Lợi nhuận Doanh nghiệp](#) được công bố vào thứ Năm, ngày 29 tháng 8, GDP đã tăng trưởng với tỷ lệ hàng năm là 3.0%, cao hơn đáng kể so với dự đoán trước đó là 2.8%. Sự điều chỉnh này phản ánh một sự gia tăng đáng kể trong chi tiêu của người tiêu dùng, một thành phần quan trọng của nền kinh tế. Ngược lại, quý đầu tiên chỉ đạt mức tăng trưởng 1.4%. Dự đoán của các nhà phân tích là GDP của quý hai sẽ không thay đổi ở mức 2.8%, vì vậy sự điều chỉnh tăng là một bất ngờ tích cực.

Chi tiêu của người tiêu dùng, đại diện cho hơn hai phần ba hoạt động kinh tế tổng thể, đã được điều chỉnh lên mức tăng trưởng 2.9%, so với mức 2.3% được báo cáo trước đó. Sự gia tăng này trong chi tiêu đã giúp bù đắp cho những giảm sút ở các lĩnh vực khác, như đầu tư doanh nghiệp, xuất khẩu và đầu tư vào hàng tồn kho tư nhân. Mặc dù có thể có sự suy giảm trong đầu tư tư nhân trong quý ba, nhưng chi tiêu của người tiêu dùng dự kiến sẽ tiếp tục dẫn dắt tăng trưởng kinh tế.

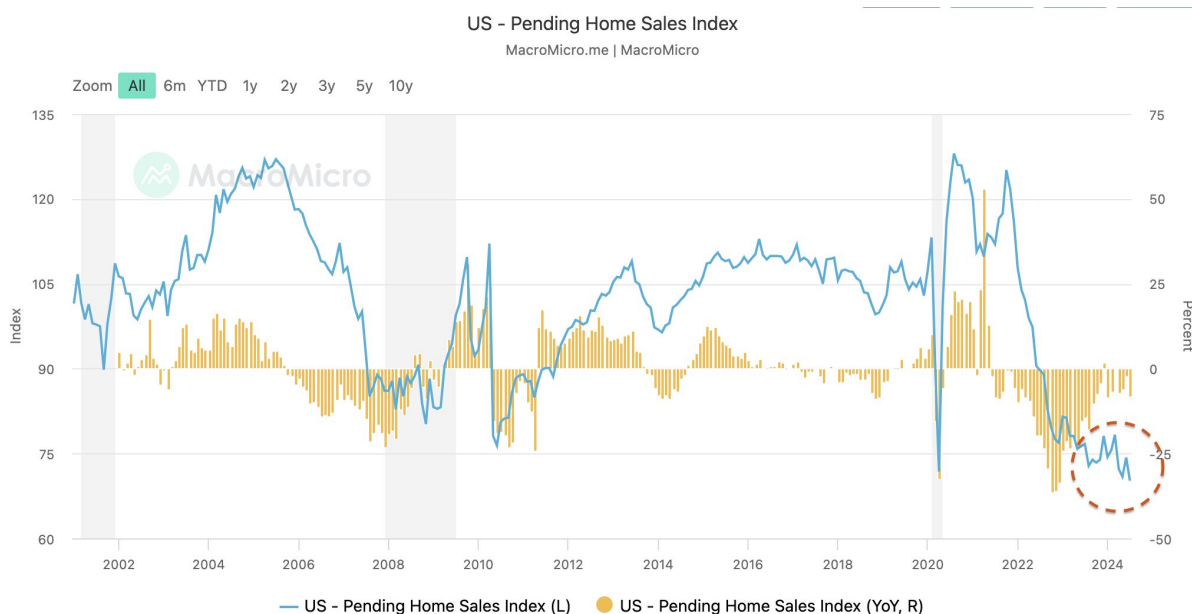
Lợi ích từ mức lương cao hơn đã tiếp sức cho chi tiêu của người tiêu dùng, dù tốc độ tăng trưởng đang bắt đầu chậm lại khi thị trường lao động có dấu hiệu nguội lạnh. Trong quý hai, thu nhập cá nhân tăng 233,6 tỷ đô la, một mức điều chỉnh nhẹ so với ước tính trước đó.



Hình 19. Yêu Cầu Trợ Cấp Thất Nghiệp Đầu Tiên và Tiếp Tục của Mỹ (Nguồn: Bộ Lao Động Mỹ, MacroMicro)

Yêu cầu trợ cấp thất nghiệp lần đầu, một chỉ số quan trọng về tình trạng sa thải, đã ổn định ở mức 231.000 trong tuần kết thúc vào ngày 24 tháng 8, sau đợt tăng vọt vào tháng 7, theo báo cáo từ [Bộ Trợ Cấp Bảo Hiểm Thất Nghiệp Cho Người Lao Động](#). Sự ổn định này cho thấy có thể có sự phục hồi trong thị trường lao động trong tháng 8. Với lạm phát được kiểm soát tốt, một thị trường lao động mạnh mẽ sẽ tiếp tục là yếu tố chính hỗ trợ tăng trưởng, đặc biệt là trong chi tiêu tiêu dùng, khi năm nay tiếp tục trôi qua. Ngược lại với những lo ngại trước đây, nền kinh tế dường như không đứng trước nguy cơ suy thoái.

Doanh Số Hợp Đồng Mua Nhà “Lao Thẳng” Xuống Mức Kỷ Lục

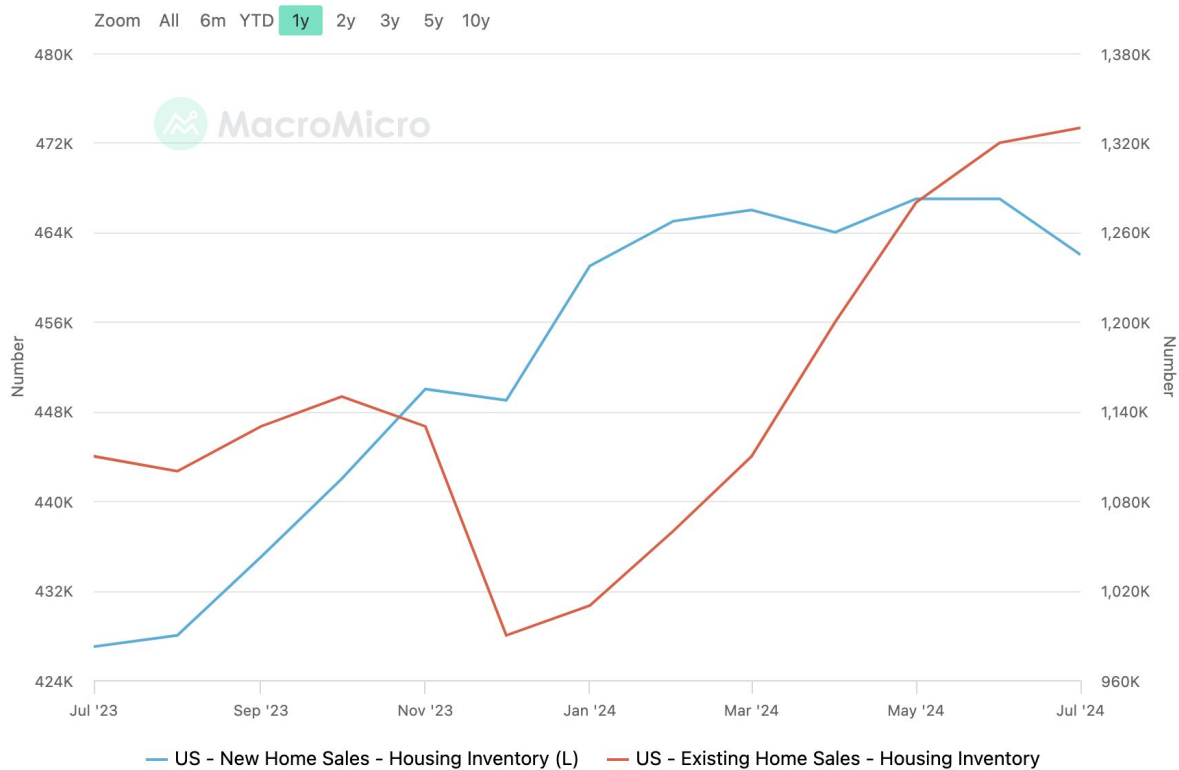


Hình 20. Doanh Số Hợp Đồng Mua Nhà Tại Mỹ (Nguồn: Hiệp Hội Môi Giới Bất Động Sản Quốc Gia)

Trong tháng Bảy, doanh số hợp đồng mua nhà lập hẳn mức thấp kỷ lục mới, khi lãi suất thế chấp giảm không thể kích thích hoạt động thị trường. [Theo Hiệp hội Môi giới Bất động sản Quốc gia \(NAR\)](#), chỉ số hàng tháng về doanh số hợp đồng mua nhà giảm 5,5% so với tháng trước, đạt mức thấp nhất kể từ khi chỉ số này được giới thiệu vào năm 2001.

Sự sụt giảm mạnh này xảy ra sau một sự phục hồi ngắn hạn vào tháng Sáu, khi chỉ số đã đạt mức thấp kỷ lục trước đó vào tháng Năm. Mức giảm vào tháng Bảy là điều bất ngờ, khi dự đoán đồng thuận đã kỳ vọng một sự gia tăng nhẹ 0,1%. So với năm trước, số lượng giao dịch đang chờ xử lý giảm 8,5%.

Mặc dù tốc độ tăng giá có phần chậm lại, giá nhà vẫn được coi là cao. Cơ quan Tài chính Nhà ở Liên bang báo cáo mức tăng giá nhà năm năm ở mức 5,1% trong tháng Sáu, mức tăng hàng năm nhỏ nhất trong gần một năm, sau mức tăng 5,9% trong tháng Năm.

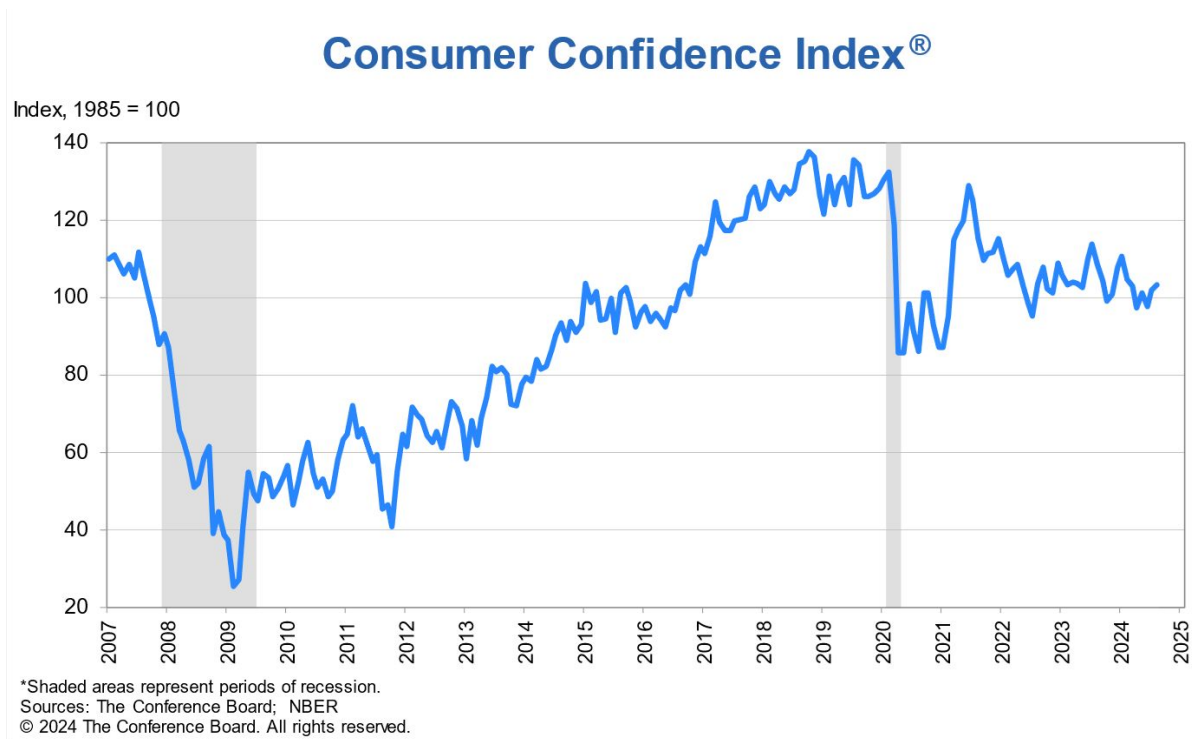


Hình 21. Tồn Kho Nhà Đã Qua Sử Dụng & Tồn Kho Nhà Mới (Nguồn: MacroMicro)

Dù tốc độ [tăng trưởng việc làm](#) chững lại và lượng hàng tồn kho “nhích” lên nhẹ có tác động tích cực đến giá nhà, những yếu tố này vẫn không đủ để vượt qua những thách thức về khả năng chi trả và sự do dự của người mua do cuộc bầu cử tổng thống Mỹ sắp tới. Một số yếu tố khiến người mua còn chần chừ bao gồm việc dù lãi suất vay mua nhà đang giảm, nhưng vẫn còn cao so với những năm gần đây. Với việc Fed có khả năng cắt giảm lãi suất vào tháng 9, nhiều người mua có thể chọn chờ đợi trước khi quay lại thị trường.

Mặc dù số liệu tháng Bảy không mấy khả quan, chúng tôi tin rằng sự suy giảm này sẽ chỉ là tạm thời. Khi lãi suất vay mua nhà dự kiến sẽ giảm thêm và cuộc bầu cử sẽ kết thúc trong năm nay, hy vọng rằng thị trường bất động sản sẽ sớm lấy lại động lực.

Chỉ Số Tự Tin Của Người Tiêu Dùng Mỹ Đạt Đỉnh Sau Sáu Tháng, Nhưng Thị Trường Lao Động Không Mấy Lạc Quan



Hình 22. Chỉ Số Tự Tin Người Tiêu Dùng Mỹ (Nguồn: The Conference Board)

Tháng Tám vừa qua, sự tự tin của người tiêu dùng Mỹ đã đạt “Đỉnh” trong sáu tháng, nhờ vào niềm lạc quan về triển vọng kinh tế, mặc dù nỗi lo về thị trường lao động đang gia tăng.

Theo báo cáo [Chỉ số Tự Tin của Người Tiêu Dùng](#) của The Conference Board, Chỉ Số Tự Tin Người Tiêu Dùng đã tăng lên 103.3, mức cao nhất kể từ tháng Hai. Sự gia tăng này từ con số 101.9 của tháng Bảy cho thấy người tiêu dùng ngày càng lạc quan hơn về điều kiện kinh doanh trong sáu tháng tới, làm giảm nỗi lo về khả năng suy thoái sắp tới.

Chỉ Số Kỳ Vọng của The Conference Board, đo lường triển vọng ngắn hạn của người tiêu dùng về thu nhập, điều kiện kinh doanh và thị trường lao động, cũng đã cải thiện, tăng lên 82.5 trong tháng Tám. Đây là mức cao nhất kể từ tháng Tám năm 2023 và là tháng thứ hai liên tiếp chỉ số này duy trì trên mức 80 — một ngưỡng dưới đó thường dự đoán một cuộc suy thoái.



Tuy nhiên, mặc dù niềm tin vào nền kinh tế nói chung đã “cải thiện”, cảm giác về thị trường lao động vẫn cần “thận trọng” hơn. Tỷ lệ người tiêu dùng tin rằng công việc hiện đang “dồi dào” đã giảm nhẹ xuống còn 32.8% từ 33.4% trong tháng Bảy. Đồng thời, tỷ lệ người xem công việc là “khó kiếm” đã tăng lên 16.4% từ 16.3% trong tháng trước. Chênh lệch giữa hai cảm nhận này đã thu hẹp xuống còn 16.4, mức nhỏ nhất kể từ tháng Ba năm 2021. Chỉ số này có liên quan chặt chẽ với tỷ lệ thất nghiệp, đã có xu hướng tăng lên trong bốn tháng qua và gần đây đạt gần mức cao nhất trong ba năm là 4.3%.

Ngược lại với những lo ngại về thị trường lao động, kỳ vọng về lạm phát của người tiêu dùng đã giảm. Khảo sát cho thấy kỳ vọng lạm phát trong 12 tháng tới giảm xuống còn 4.9%, mức thấp nhất kể từ tháng Ba năm 2020, giảm từ 5.3% trong tháng Bảy. Sự giảm sút trong kỳ vọng lạm phát này có thể phản ánh sự tin tưởng vào nỗ lực của Cục Dự trữ Liên bang trong việc quản lý áp lực lạm phát, mặc dù gần đây thị trường lao động có sự biến động.



TIN TỨC TỪ THỊ TRƯỜNG CRYPTO



Dự Định Đột Phá của 24X: Đề Xuất Giao Dịch 24/7 Tiền Điện Tử ETF Chờ Phê Duyệt



Hình 23. 24X Exchange Nhắm Đến Cách Mạng Hóa Giao Dịch ETF Tiền Điện Tử Với Đề Xuất Thị Trường Hoạt Động 24/7

- **24X National Exchange vừa nộp đơn đề xuất lên các cơ quan quản lý của Mỹ để thành lập Sàn giao dịch chứng khoán cho phép giao dịch tiền điện tử ETF 24/7.**

[24X National Exchange](#), nền tảng giao dịch điện tử hoạt động 24 giờ, “chơi lớn” với bước đi quan trọng trong việc làm mới thị trường giao dịch bằng cách nộp hồ sơ sửa đổi với các cơ quan quản lý của Mỹ, nhằm thành lập một sàn giao dịch chứng khoán cho phép giao dịch tiền điện tử ETF 24/7. [Đề xuất này](#) hứa hẹn sẽ mở rộng giờ giao dịch vượt ra ngoài lịch trình tiêu chuẩn hiện tại.

Hồ sơ nộp lên cho thấy kế hoạch của 24X là “mở rộng đáng kể giao dịch ngoài giờ giao dịch thông thường” cho các chứng khoán niêm yết tại Mỹ. Sàn giao dịch dự kiến sẽ hoạt động liên tục—23 giờ mỗi ngày, suốt cả năm, kể cả ngày lễ, với một số ngoại lệ cho các khoảng thời gian ngừng giao dịch.

Nếu sàn giao dịch này được phê duyệt, 24X đặt mục tiêu đưa vào danh sách giao dịch một loạt các chứng khoán trong phiên giao dịch 24X Market Session của mình. Các chứng khoán đủ điều kiện sẽ bao gồm bất kỳ chứng khoán nào từ Nasdaq-100 Index, S&P 500 Index, Russell 2000 Index, và 50 ETF hàng đầu theo khối lượng giao dịch trung bình hàng ngày.



Mặc dù đề xuất của 24X mang một tầm nhìn "táo bạo", nó vẫn chưa được "bật đèn xanh" từ Ủy ban Chứng khoán và Giao dịch Mỹ (SEC). [Phản hồi thị trường gần đây](#), đặc biệt các ý kiến từ giới chuyên gia, chỉ ra những vấn đề quan trọng như cách quản lý các khoảng thời gian giao dịch ngừng hoạt động và việc thực hiện các bài kiểm tra căng thẳng trong môi trường giao dịch kéo dài.

Khác với các sàn giao dịch tiền điện tử, các sàn chứng khoán đang xử lý ETF tiền điện tử hiện tại chỉ cho phép giao dịch trong khung giờ từ 9:30 sáng đến 4:00 chiều theo giờ Đông Mỹ (ET).

Số Lượng Máy Tiền Điện Tử ATM Tại Úc Tăng Chóng Mặt Giữa Những Lo Ngại Gia Tăng Lạm Dụng



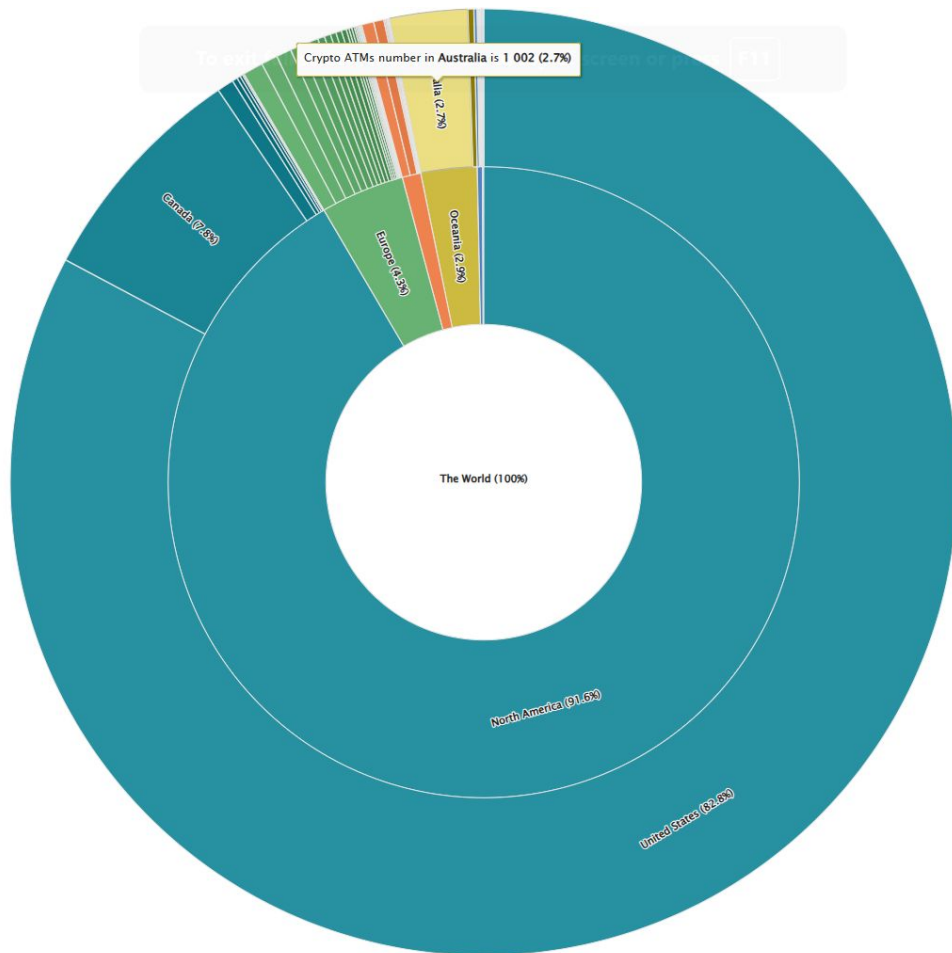
Hình 24. Thị Trường Tiền Điện Tử ATM Úc Tăng “Chóng Mặt” Trong Bối Cảnh Tăng Cường Lo Ngại Về Việc Lạm Dụng

- Úc “bùng nổ” đột biến 17 lần số lượng máy ATM tiền điện tử trong hai năm, trở thành “ông lớn” thứ Ba toàn cầu
- Các cơ quan chức năng ngày càng lo ngại về việc sử dụng các máy ATM tiền điện tử mục đích rửa tiền, dẫn đến thành lập một lực lượng liên ngành để giải quyết vấn đề.

Úc “tăng vọt” đáng kinh ngạc số lượng máy ATM tiền điện tử, gấp 17 lần chỉ trong vòng hai năm qua, đưa quốc gia này trở thành thủ phủ mới lớn thứ 3 của loại hình này..

Dù sự bùng nổ này đánh dấu sự phát triển nhanh chóng trong thị trường ATM tiền điện tử, các cơ quan chức năng đang ngày càng lo ngại về việc những thiết bị này có thể bị lạm dụng cho hoạt động rửa tiền. Để ứng phó với mối nguy này, một lực lượng liên ngành đã được thành lập nhằm giải quyết vấn đề và đảm bảo tính minh bạch của hệ thống.

Trong một bài đăng ngày 28 tháng 8, công ty trí tuệ nhân tạo blockchain TRM Labs [nhấn mạnh](#) sự "bành trướng" nhanh chóng này, mô tả đó là "sự mở rộng quan trọng nhất của ngành công nghiệp tiền điện tử đổi tiền mặt trong những năm gần đây."



Hình 25. Phân phối máy ATM tiền điện tử theo các châu lục và quốc gia. (Nguồn: Coin ATM Radar)

Mặc dù sự phát triển ấn tượng này, thị phần của Úc trên thị trường toàn cầu vẫn còn khá nhỏ, chỉ đạt 3%, thua xa so với Mỹ, quốc gia đang dẫn đầu với hơn 82% thị trường và 31.877 máy ATM. Canada theo sau với 3.004 máy, nắm giữ 7.8% thị phần.

Tuy nhiên, sự mở rộng nhanh chóng này có thể đã thu hút sự chú ý của các cơ quan thực thi pháp luật. Các cơ quan chức năng của Úc [đã xác định](#) máy ATM tiền điện tử là một điểm yếu tiềm ẩn trong việc rửa tiền. Vào tháng Ba năm ngoái, Cảnh sát Liên bang Úc đã thành lập một lực lượng liên ngành tập trung vào việc chống rửa tiền, lưu ý rằng một số tội phạm đã sử dụng các máy ATM tiền điện tử này để rửa tiền thu lợi bất hợp pháp của mình.

Trump Chuẩn Bị Bật Mí Chiến Lược Tiền Điện Tử, Quảng Bá Hợp Tác Với Dự Án Phi Tập Trung



Hình 26. Trump Công Bố Chiến Lược Tiền Điện Tử, Bật Mí Hợp Tác Với Dự Án Phi Tập Trung

- Cựu Tổng thống Donald Trump đề xuất chiến lược đưa Mỹ thành nhà “tiên phong” toàn cầu trong lĩnh vực tiền điện tử, liên kết với dự án phi tập trung World Liberty Financial
- Sự “góp mặt” của Trump vào lĩnh vực tiền điện tử đang ngày càng mở rộng, bao gồm cả những lời hứa tạo ra một “chiến lược dự trữ Bitcoin”.

[Mới đây trên nền tảng X](#), cựu Tổng thống Donald Trump cho biết ông sẽ sớm công bố một kế hoạch “toàn diện” nhằm đưa Hoa Kỳ trở thành trung tâm tiền điện tử toàn cầu. Thông báo này được liên kết với World Liberty Financial, một dự án tài chính phi tập trung (DeFi) đang nhận được sự ủng hộ từ các con trai của ông, Donald Trump Jr. và Eric Trump.

"Chiều nay, tôi sẽ công bố kế hoạch của mình để đảm bảo rằng Hoa Kỳ sẽ trở thành thủ đô tiền điện tử của hành tinh," Trump tuyên bố trong bài đăng của mình, kèm theo logo của World Liberty Financial.

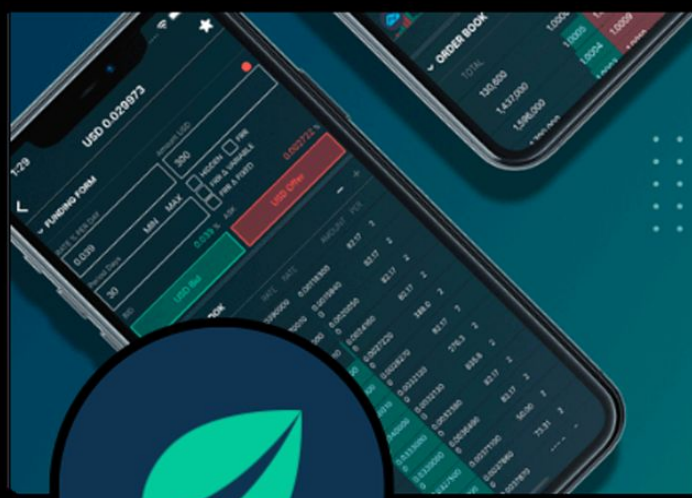
Trước đó, Trump đã [ám chỉ](#) về một thông báo quan trọng sắp tới liên quan đến tiền điện tử và DeFi, và [đang tạo ra sự mong đợi lớn](#) cho sự tiết lộ này. Ngay trước khi Trump công bố, World Liberty Financial đã phát đi cảnh báo trên kênh Telegram của họ, khuyến cáo người theo dõi cẩn trọng với các kế hoạch lừa đảo. Kênh này cho biết một số người dùng đang bị nhắm đến bởi các lời mời airdrop và bán token giả mạo, được cho là từ dự án. "Chúng tôi hiện không thực hiện bất kỳ hoạt động airdrop hay bán token nào," thông điệp nhấn mạnh.



Sự “góp mặt” của cựu Tổng thống Donald Trump vào cộng đồng tiền điện tử đang ngày càng “thường xuyên” kể từ khi ông xuất hiện tại sự kiện Bitcoin 2024 vào tháng 7, nơi ông đã ngỏ bày tỏ ý định thu hút cử tri am hiểu về crypto. Các hoạt động kinh doanh của ông cũng đã mở rộng vào không gian số, với nhiều bộ sưu tập NFT mang hình ảnh của ông được phát hành từ cuối năm 2022.

[Tại hội nghị Bitcoin](#), Trump cũng đã hứa sẽ loại bỏ Gary Gensler, chủ tịch hiện tại của Ủy ban Chứng khoán và Giao dịch (SEC), và đề xuất việc thành lập một ["chiến lược quỹ dự trữ Bitcoin"](#) để ngăn chặn việc Mỹ bán các khoản nắm giữ Bitcoin của mình, nếu ông chiến thắng trong cuộc bầu cử tổng thống vào tháng 11.

Đừng quên theo dõi cộng đồng Bitfinex Vietnam tại [Telegram](#), [Twitter](#) & [Facebook](#) để cập nhập các sự kiện và thông tin sớm nhất nhé!



The ultimate
crypto experience
at your fingertips

Download on the
App Store

GET IT ON
Google Play



<https://t.me/bitfinex>

 **BITFINEX**  **Alpha**

